

Новости рынка

Акции

Отечественный рынок акций сохранил локальный восходящий тренд, чему частично способствовал благоприятный внешний фон, а именно решение Федрезерва США не поднимать процентную ставку. С другой стороны, мы больше склонны к тому, что на Украинской бирже причиной игры на повышение со стороны трейдеров были спекулятивные стратегии связанные с ростом ликвидности декабрьских фьючерсных контрактов. Текущая цена данных контрактов 821 грн, что даёт положительный спред 7 пунктов к уровню значения индекса UX.

За прошлую неделю рост индекса UX составил 5,9% до отметки 814 пунктов. В отличии от начала месяца, когда движущей силой индикатора рынка выступали бумаги «Центрэнерго» и «Райффайзен Банка Аваль», драйвером прошлой недели стали акции «Укрнафты». Котировки UNAF взлетели 27,5% до 125 грн, при том что корпоративные новости касательно компании носили смешанный характер. Также в лидерах подъёма среди «голубых фишек» оказались низколиквидные акции «Донбассэнерго», их цена выросла на 7,1% до 13,60 грн.

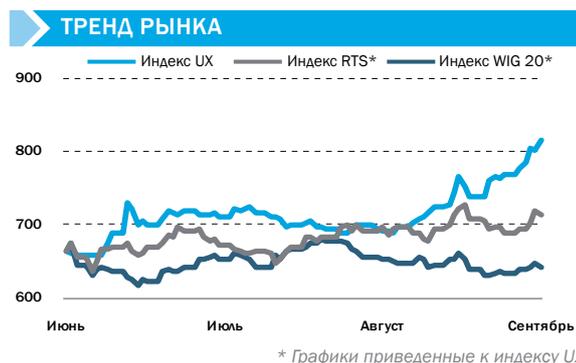
Валютный рынок продолжает искать новый баланс спроса и предложения. После выхода курса гривны за пределы 26 грн/долл, наблюдался плавный откат вниз до отметки 25,90 грн/долл.

Сегодня торги на Украинской бирже открылись ростом индекса UX на 0,2%. Среди пяти акций индексной корзины подъём показывают лишь бумаги «Укрнафты».

Основные события

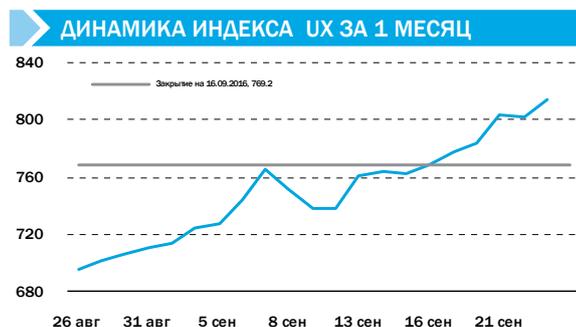
НОВОСТИ КОМПАНИЙ

- Аукцион по продаже нефти «Укрнафты» не состоялся



ИНДЕКСЫ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	814.2	5.9%	17.6%	18.7%
PTC	993.9	3.4%	2.2%	31.3%
WIG20	1762.5	1.6%	-1.6%	-5.2%
MSCI EM	917.5	3.6%	1.2%	15.9%
S&P 500	2164.7	1.2%	-1.0%	4.9%



ОБЛИГАЦИИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	356.7	-3.8%	-0.9%	-19.3%
CDS 5Y UKR				
Украина-19	7.8%	-0.4 п.п.	-0.5 п.п.	-2.1 п.п.
Украина-27	8.3%	0.1 п.п.	-0.1 п.п.	-1.3 п.п.
MHP-20	9.4%	0.0 п.п.	-0.1 п.п.	-2.7 п.п.
Укрзализныця-21	11.0%	0.0 п.п.	-0.6 п.п.	

КУРС ВАЛЮТ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.98	0.6%	2.5%	8.1%
EUR	29.17	1.2%	1.8%	11.0%
RUB	0.41	2.3%	3.3%	24.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	156.5	-0.6%	-4.0%	-14.2%
Сталь, USD/тонна	387.5	-0.6%	5.4%	53.5%
Нефть, USD/баррель	45.9	0.3%	-8.8%	24.5%
Золото, USD/oz	1337.7	2.1%	0.0%	26.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

Аукцион по продаже нефти «Укрнафты» не состоялся

Дмитрий Чурин
d.churin@eavex.com.ua

УКРНАФТА (UNAF UK)

Цена: 128 грн Капитализация: \$268 млн

	P/B	EV/S	P/E	EV/EBITDA	Div. Yield
2015	0.7	0.2	neg	neg	0.0%
2016E	0.7	0.3	8.4	2.2	n/a

НОВОСТЬ

Запланированный на 22 сентября на площадке «Украинской межбанковской валютной биржи» (УМВБ) аукцион ПАО «Укрнафта» по продаже нефти не состоялся. Об этом сообщается на сайте биржи.

«Аукцион №215 по продаже энергоресурсов не состоялся в связи с отсутствием спроса», – говорится в сообщении.

«Укрнафта» 22 сентября выставляла на аукцион 125,7 тыс. т сырой нефти и 1,5 тыс. т газового конденсата. Ресурс выставлялся по стартовой цене – 10 482 грн/т., конденсат – по 11 440 грн/т.

Напомним, что контролируемый группой «Приват» Кременчугский НПЗ «Укртатнафта» (Кременчугский НПЗ) считает завышенной цену украинской нефти на аукционах «Укрнафты», которая устанавливается на основе постановления Кабмина №570. Компания обратилась в Минэнергоугля с просьбой о принятии более справедливой формулы ценообразования либо полной отмены аукционов.

Также отметим, что с аналогичными предложениями относительно реформирования системы аукционов выступил продавец нефти – компания «Укрнафта». «Сейчас мы просим разрешить нам продавать нефть в долларах. Если у нас ее не купит единственный покупатель в Украине, и мы не сможем ее сами переработать, то будет возможность продать нефть на экспорт. Также мы попросили исключить котировки Azeri Light. Если аукционный комитет выполнит эти наши требования, то логичным будет и другое – дать возможность налоговой определять цену, а у нас эту функцию забрать. И тогда не нужен будет аукционный комитет», – заявил ранее заместитель председателя правления ПАО «Укрнафта» Феликс Лунев.

КОММЕНТАРИЙ

То, что «Укрнафта» не смогла реализовать нефть на аукционе может создать проблемы для оборотного капитала компании. Что касается аргументации завышенной цены, то по нашим расчетам, стартовая цена ресурса соответствовала 45,9 долл за баррель. Текущие котировки цен на нефть марки Brent составляют 46,3 долл за баррель. Соответственно, разговоры о завышении цены нефти «Укрнафты» достаточно противоречивы.

Отдельно выделим еще одну новость про «Укрнафту». Хозяйственный суд Харьковской области обязал компанию Гарант-УТН выплатить «Укрнафте» 648,657 млн грн задолженности. Основанием для решения суда было то, что «Укрнафта» отгрузила Гарант-УТН нефть на сумму 1,455 млрд грн. При этом Гарант-УТН перечислила только 733,651 млн грн за товар и 72,753 млн грн гарантийного взноса. По данным СМИ, владельцами ООО «Гарант-УТН» являются офшоры, связанные с группой Приват Игоря Коломойского и Геннадия Боголюбова.

Котировки акций «Укрнафты» на прошлой неделе преодолели сильный уровень сопротивления в 100 грн за акцию. Как мы отмечали ранее, следующим уровнем сопротивления выступает линия 130 грн. Сегодня котировки акций «Укрнафты» уже достигли отметки 128 грн.

EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
Агросектор						
Кернел	KER	62.2	61.8	-1%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.3	17.96	93%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	53.3	45.0	-16%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.8	nm	nm	Пересмотр	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	93.0	117.7	27%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.
Железная Руда						
Ferrexpo	FXPO	77.8	26.0	-67%	Продавать	Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн дол кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
Специализированное машиностроение						
Мотор Сич	MSICH	1859	5250	182%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится до 35%, а чистая маржа составит 28%.
Нефть и Газ						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	3.5	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	19.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
Энергетика						
Донбассэнерго	DOEN	13.2	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	10.33	15.00	45%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
Банки						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.115	0.24	109%	Покупать	Вхождение ЕБРР в капитал «Райффайзен Банка Аваль» является подтверждением сильных позиций банка на рынке Украины, а также уверенностью в наличии долгосрочной стратегии банка по наращиванию доли рынка.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

КОТИРОВКИ

Компания	Тикер	Цена, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.	неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.
Индекс УБ	UX	814.21	894.67	525.66	5.9%	17.6%	23.6%	18.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Сталь												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.009	0.017	0.004	45.2%	50.0%	50.0%	-18.9%	39.3%	32.4%	26.4%	-37.6%
Кокс												
Ясиновский КХЗ	YASK	0.200	0.330	0.064	0.0%	0.0%	53.8%	-13.0%	-5.9%	-17.6%	30.2%	-31.8%
Руда												
Фергехро (в GBp)	FXPO	81.50	82.75	14.00	18.1%	5.2%	176.3%	279.1%	3.6%	12.3%	-12.4%	260.4%
Вагоностроение												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	6.98	9.97	3.75	9.1%	30.0%	-6.3%	-11.8%	3.2%	12.4%	-29.9%	-30.5%
Специализированное машиностроение												
Мотор Сич	MSICH	1890	2500	1663	2.8%	8.1%	-4.9%	-4.5%	-3.0%	-9.5%	-28.5%	-23.2%
Турбоатом	TATM	10.74	n/a	n/a	13.1%	19.3%	19.3%	138.7%	7.2%	1.7%	-4.3%	120.0%
Телекоммуникации												
Укртелеком	UTLM	0.145	0.168	0.091	12.4%	11.5%	0.0%	20.8%	6.5%	-6.1%	-23.6%	2.1%
Нефть и Газ												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	3.46	4.50	1.75	2.5%	26.7%	-1.7%	-7.7%	-1.5%	-3.3%	9.1%	-26.4%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	19.00	29.00	16.00	0.0%	-2.6%	11.8%	-30.3%	-2.8%	-5.9%	-20.2%	-49.0%
Укрнафта	UNAF	125.3	247.9	70.5	27.5%	34.2%	39.1%	-29.2%	21.6%	16.5%	15.5%	-47.9%
Энергоснабжение												
Центранерго	CEEN	10.21	10.90	4.12	2.0%	24.8%	38.9%	123.9%	-3.8%	7.1%	15.3%	105.2%
Донбассэнерго	DOEN	13.59	19.50	9.04	7.1%	9.0%	4.5%	-13.8%	1.2%	-8.6%	-19.1%	-32.5%
Западэнерго	ZAEN	59.90	130.00	31.00	4.2%	5.6%	19.8%	-28.7%	-1.7%	-12.0%	-3.8%	-47.4%
Потребительские товары												
Агротон (в PLN)	AGT	3.50	3.69	0.80	-0.3%	40.6%	212.5%	246.5%	-3.8%	-6.1%	23.0%	227.8%
Астарт (в PLN)	AST	52.11	54.40	26.21	-1.5%	4.2%	17.1%	51.0%	-2.7%	-7.4%	-13.4%	32.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.48	1.65	0.26	50.0%	-5.9%	-46.7%	-61.6%	7.5%	44.1%	-23.5%	-80.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	6.60	7.90	5.00	-2.9%	-7.7%	-5.7%	10.6%	0.0%	-8.8%	-25.3%	-8.2%
Кернел (в PLN)	KER	62.96	62.96	41.00	3.2%	7.6%	22.2%	30.9%	0.9%	-2.6%	-10.0%	12.2%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.30	10.45	7.10	-4.0%	-1.1%	-3.9%	0.0%	-2.7%	-9.9%	-18.7%	-18.7%
Милкиленд (в PLN)	MLK	2.12	2.55	0.97	-3.6%	-0.5%	32.5%	49.3%	-0.6%	-9.5%	-18.1%	30.6%
Овостар (в PLN)	OVO	93.00	98.50	85.12	0.0%	2.2%	-4.1%	2.8%	-1.5%	-5.9%	-15.4%	-16.0%
Банки												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.115	0.135	0.059	-3.3%	8.5%	32.3%	53.0%	-9.1%	-9.1%	8.6%	34.3%

Источник: Bloomberg
* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ млн

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
Сталь																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	361	340	248	127	96	19.7%	35.2%	28.3%	-1,700	-1,076	-404	-135.6%	-298.2%	-118.9%
Кокс																
Ясиновский КХЗ	YASK	162	83	66	-12	-9	-10	-7.3%	-10.6%	-14.6%	-19	-11	-10	-11.5%	-13.9%	-15.7%
Руда																
Ferrexpo	FXPO	1388	961	806	496	313	234	35.8%	32.6%	29.0%	184	31	151	13.2%	3.3%	18.7%
Вагоностроение																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	179	41	68	-17	-15	-3	-9.3%	-37.1%	-5.0%	-22	-19	-4	-12.3%	-46.3%	-5.9%
Специализированное машиностроение																
Турбоатом	TATM	164	128	104	73	87	35	44.6%	67.9%	34.0%	53	75	29	32.4%	58.3%	28.0%
Мотор Сич	MSICH	879	697	693	342	237	191	38.9%	33.9%	27.5%	129	168	75	14.7%	24.2%	10.8%
Нефть и Газ																
Укрнафта	UNAF	2324	1319	928	380	-101	116	16.4%	-7.7%	12.5%	105	-250	32	4.5%	-18.9%	3.4%
JKX Oil&Gas	JKX	146	89	80	46	17	29	31.5%	19.1%	36.3%	-80	-82	-20	нег.	-92.1%	нег.
Энергоснабжение																
Центрэнерго	CEEN	630	315	353	26	13	39	4.1%	4.2%	11.0%	6	3	21	0.9%	1.0%	5.9%
Донбассэнерго	DOEN	458	190	178	20	-12	6	4.4%	-6.5%	3.5%	8	-9	2	1.8%	-4.6%	1.2%
Потребительские товары																
МХП	MHPC	1379	1,183	1,305	510	459	404	37.0%	38.8%	30.9%	-412	-126	170	-29.9%	-10.6%	13.0%
Кернел	KER	2393	2,330	2,139	223	397	351	9.3%	17.0%	16.4%	-107	101	252	-4.5%	4.3%	11.8%
Астарта	AST	468	349	327	159	144	108	34.0%	41.4%	32.9%	-90	18	74	-19.3%	5.1%	22.7%
Авангард	AVGR	420	230	130	129	-69	-1	30.9%	-69	-1	-27	-158	-45	-6.4%	-1	-1
Овостар	OVO	75	76	84	29	35	40	38.9%	35	40	26	32	35	34.5%	40	40
Банки																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Возврат на капитал		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1958	1984	390	261	282	327	216	208	-87	-66	48	-22.2%	-25.3%	17.0%

Источник: EAVEX Research

РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			
					2014	2015	2016E	2014	2015	2016E	2014	2015	2016E	
Сталь														
Алчевский меткомбинат	ALMK	9	3.9%	0	2,578	нег.	нег.	нег.	10.4	20.3	26.9	2.1	7.1	7.6
Кокс														
Ясиновский КХЗ	YASK	2	9.0%	0	2	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0
Руда														
Феррехро	FXPO	693	24.0%	166	1,561	3.8	22.0	4.6	3.1	5.0	6.7	1.1	1.6	1.9
Вагоностроение														
Крюковский вагон. завод	KVBZ	31	5.0%	2	25	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.6	0.4
Специализированное машиностроение														
Турбоатом	TATM	57	5.8%	н/д	н/д	1.1	0.8	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Мотор Сич	MSICH	151	24.0%	36	92	1.2	0.9	2.0	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.1
Нефть и Газ														
Укрнафта	UNAF	262	3.0%	8	251	2.5	нег.	8.2	0.7	нег.	2.2	0.1	0.2	0.3
JKX Oil&Gas	JKX	47	50.4%	24	156	нег.	нег.	нег.	3.4	9.2	5.4	1.1	1.8	1.9
Энергетика														
Центрэнерго	CEEN	145	21.7%	32	113	24.7	>30	7.0	4.4	8.7	2.9	0.2	0.4	0.3
Донбассэнерго	DOEN	12	14.2%	2	26	1.5	нег.	6.0	1.3	нег.	4.2	0.1	0.1	0.1
Потребительский сектор														
МХП	MHPC	983	34.1%	335	2,222	нег.	нег.	5.8	4.4	4.8	5.5	1.6	1.9	1.7
Кернел	KER	1253	61.8%	774	1,557	нег.	12.4	5.0	7.0	3.9	4.4	0.7	0.7	0.7
Астарта	AST	326	37.0%	121	479	нег.	18.4	4.4	3.0	3.3	4.4	1.0	1.4	1.5
Авангард	AVGR	31	22.5%	7	357	нег.	нег.	нег.	2.8	нег.	нег.	0.9	1.6	2.7
Овостар	OVO	139	25.0%	35	144	5.4	4.4	4.0	5.0	4.1	3.6	1.9	1.9	1.7
Банки														
						P/E			P/Book			P/Assets		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	273	1.8%	5		нег.	нег.	5.7	0.7	1.0	1.0	0.10	0.14	0.14

Источник: EAVEX Capital

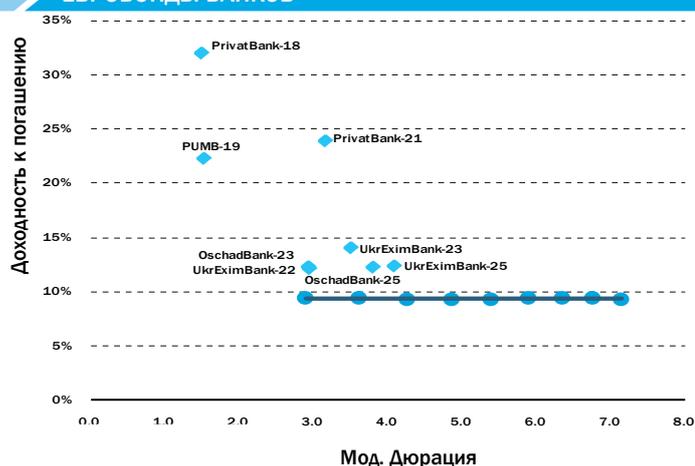
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги ¹
Государственные еврооблигации											
Ukraine, 2019	99.6	100.1	7.9%	7.7%	6.7%	2.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2020	98.8	99.5	8.1%	7.9%	7.2%	3.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2021	98.1	98.9	8.2%	8.0%	7.5%	4.0	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2022	97.6	98.4	8.3%	8.1%	8.1%	4.6	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2023	97.1	97.9	8.3%	8.2%	8.8%	5.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2024	96.6	97.4	8.3%	8.2%	9.1%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2025	96.0	96.8	8.4%	8.3%	9.1%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2026	95.8	96.5	8.4%	8.3%	9.7%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, 2027	95.6	96.4	8.4%	8.3%	10.2%	7.2	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/B-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	32.5	33.5	n/a	n/a	-19.0%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/B-/
Корпоративные еврооблигации											
Агротон, 2019	10.0	13.5	n/a	n/a	2.2%	1.3	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	96.5	96.5	9.4%	9.4%	10.5%	2.8	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/B-/CCC
Авангард, 2018	14.0	19.0	150.7%	123.3%	-67.7%	1.1	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	27.3	27.3	137.3%	137.3%	-45.5%	0.8	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/CC/
Мрия, 2016			n/a	n/a	n/a	n/a	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.5	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	65.2	65.2	n/a	n/a	57.0%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Ca//C
ДТЭК, 2018	65.5	66.5	n/a	n/a	48.3%	n/a	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Ca//C
Метинвест, 2016	77.9	79.4	n/a	n/a	38.7%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Ca//C
Метинвест, 2017	78.1	79.3			73.5%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//C
Метинвест, 2018	77.4	77.4			73.9%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//C
Ferrexpo, 2019	98.2	100.0	11.2%	10.4%	81.1%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/CCC/CC
Ferrexpo, 2019	77.4	77.4			72.1%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/CCC/CC
Укразлизнаця, 2021	97.0	97.0	10.7%	10.7%		2.7	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/CCC+/CCC
Интерпайп, 2017	26.5	30.5	251.0%	215.1%	-5.0%	0.4	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	74.9	85.0	43.2%	32.0%	n/a	0.3	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
Еврооблигации банков											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.8	3.3	n/a	n/a	-77.9%	0.7	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	95.6	97.3	13.3%	12.4%	30.1%	1.2	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.4	11.3	n/a	n/a	-13.4%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	85.0	87.0	24.2%	22.2%	13.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сau//CC
Приватбанк, 2021	65.0	67.0	24.5%	23.5%	-1.5%	3.0	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сau//CC
Приватбанк, 2018	84.0	84.0	24.8%	24.8%	23.5%	1.2	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сau//CC
Укрэксимбанк, 2022	99.0	99.0	9.9%	9.9%	10.4%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2023	82.9	84.5	12.2%	11.8%	13.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//CCC
Укрэксимбанк, 2025	97.9	97.9	10.1%	10.1%	12.1%	4.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//CCC
ВАВ Банк, 2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	IN DEFAULT
Ощадбанк, 2023	97.0	98.1	10.0%	9.8%	9.5%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//CCC
Ощадбанк, 2025	95.9	96.8	10.4%	10.2%	9.9%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//CCC
Муниципальные еврооблигации											
Киев, 2015	75.6	82.0	n/a	n/a	-5.6%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

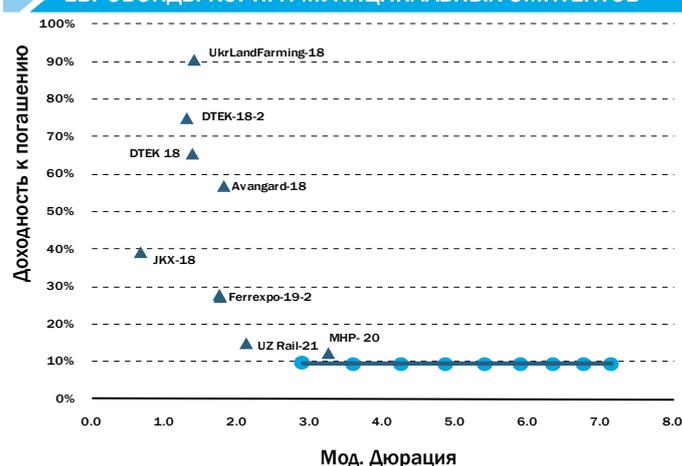
¹ Moody's/S&P/Fitch

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
ОВГЗ номинированные в УАН									
UA4000142665			17.00%	15.50%	n/a	19.50%	2 раза в год	19.07.2017	n/a
НДС облигации									
UA4000185151	n/a	n/a	17.35%	16.35%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	17.35%	16.35%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	17.35%	16.35%	1.9	9.50%	2 раза в год	20.08.2019	955

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

Eavex Capital

Украина, г.Киев 01021
Кловский спуск, 7
БЦ "Carnegie Center"
16 этаж

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

Председатель Правления

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

Управляющий директор

**Департамент торговых
операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук

Брокер

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

Брокер

e.klymchuk@eavex.com.ua

АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

Глава аналитического отдела

d.churin@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР от 06.10.2015

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2016 Eavex Capital